

稀土行业：2019 只会迟到，不会缺席

有色金属

增持（维持）

分析师：

李帅华

SAC S0160518030001

☎

✉ lishuaihua@ctsec.com

2019 年 01 月 06 日

事件：

- 近期，工信部网站发布《十二部门关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，总体要求：坚持以供给侧结构性改革为主线，聚焦私挖盗采、加工非法稀土矿产品等扰乱行业秩序的突出问题，加大查处、惩戒力度，以建立常态化工作机制为重点，将督查贯穿于依法整顿全过程，切实落实集团管控责任和地方监管责任，实现稀土开采、生产、流通以及进出口秩序规范有序，产品价格平稳合理，资源利用绿色环保，发展质量不断提升，稀土资源战略支撑作用得到有效发挥。

点评：

- **文件出台背景：**近年来，有关部门和地方按照《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》（国发〔2011〕12号）要求，持续打击稀土违法违规行为，行业秩序不断改善，但仍面临个别地区监管不到位，私挖盗采、违法违规生产日趋隐蔽化、专业化等问题，秩序好转的基础并不稳固，发展环境愈加复杂。为进一步规范行业市场秩序、营造良好发展环境、推动我国稀土行业高质量发展，此次出台文件明确了加强稀土行业秩序整顿的任务分工、主要目标和落实举措，便于中央和各地形成部门合力，加强对违法违规行为的惩治力度；
- **文件新特点：**1、分工更加明确，对稀有金属部际协调机制成员单位、省级人民政府主管部门、行业协会和稀土集团的工作职责均作了进一步细化；2、督查更加有效，在要求地方定期开展自查基础上，首次建立多部门联合督查机制，每年开展 1 次专项督查，对违法违规行为进行问责；3、内容更加全面，不仅涵盖了矿山开采、冶炼分离、资源综合利用和贸易流通等全产业链环节，还补充了压覆矿、代加工、独居石、进口矿等内容；4、手段更加丰富，包括利用卫星遥感技术加强对私挖盗采、违规新建等情况的监控，将稀土金属纳入稀土专用发票监管，实行全产业链专票管理等；
- **进口矿监管：**稀土矿进口应符合国家技术规范强制性要求，严禁伪报瞒报、进口手续一证多用等违法违规行为，要求稀土集团企业规范采购加工进口稀土矿，须在稀土产品追溯系统中如实填报相关信息。同时，针对部分稀土企业以“资源综合利用”为名非法加工稀土矿产品进行无计划生产，扰乱市场正常秩序的行为，《通知》进一步明确了资源综合利用企业禁止加工包括进口矿在内的任何来源、任何形式稀土矿产品，必须严格按照项目核准或备案文件中对原料、工艺、设备等方面的要求，开展稀土功能材料及器件废料等二次资源的回收利用。
- **海外矿产企业情况：**最大的矿企为澳大利亚莱纳斯，矿山在西澳，分离厂精炼厂在马来西亚，预计 2018 产量突破 6000 吨，大约 50% 出口到中国，其余为日本和欧洲；其次是被盛和收购的 MountainPass；然后是澳大利亚的北方矿业，处于试验供产阶段，供应量很小，一个月大约几十吨；
- **2019 稀土行业展望：**整体行业需求较弱，关键看供给端有没有超预期收缩，2018 年 11 月份腾冲海关闭关导致镨钕镱价格短暂上涨，但是随后回落。我们预计 2019 年稀土行业关注点在于：上游看政策，下游看需求能不能超预期回归。上游推荐盛和资源，下游推荐中科三环。
- **风险提示：**政策落地不及预期，需求持续疲弱

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。